Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50
CVR 71 06 47 19

Meddelelse nr. 03/2019

Meddelelse nr. 03/2019: Årsrapport 2018

Bestyrelsen for Strategic Investments A/S har på et møde d.d. behandlet selskabets årsrapport for 2018. Om forløbet af 2018 kan i hovedtræk fremhæves:

- Strategic Investments A/S's resultat for 2018 blev på DKK -46,7m før skat. Årets resultat efter skat blev på DKK -46,0m. Årets afkast blev negativt med 13,4%.
- Det negative resultat skal ses på baggrund af et gennemgående negativt markeds-miljø. Europæiske aktier (EuroStoxx 50) faldt i 2018 med 14,3% mens danske aktier (OMXC20CAP) faldt med 13,2%.
- Selskabets egenkapital udgjorde d. 31. december 2018 DKK 298,9m, svarende til en indre værdi pr. aktie på DKK 0,89.
- Henset til årets negative resultat vil bestyrelsen indstille til selskabets ordinære generalforsamling i foråret 2019 at der ikke udloddes udbytte for 2018.
- Ved udgangen af 2018 havde selskabet været aktiv som investeringsselskab i samlet 64 måneder. Siden den investeringsmæssige start d. 1. september 2013 havde selskabet opnået et samlet afkast på 56,9%, svarende til 8,8% p.a.
- I lyset af de historiske resultater og udsigten til et fortsat lavrentemiljø har bestyrelsen revurderet selskabets langsigtede afkastmåtsætning, der ændres til et årligt afkast på 10-15% efter skat mod et tidligere mål om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat.
- Selskabet forventer i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets reviderede målsætning om et årligt afkast på 10-15% efter skat.

Eventuelle spørgsmål vedrørende denne meddelelse kan rettes til selskabets administre-rende direktør Jens Black på telefon +45 30 65 41 74.

Med venlig hilsen
Strategic Investments A/S

Jens Black

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Strategic Investments A/S

(CVR-nr. 71 06 47 19)

Årsrapport 2018

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 24. april 2019

_____

Dirigent

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

KÆRE AKTIONÆR

Strategic Investment realiserede i 2018 et resultat efter skat på -46,0 mio. kr. Det svarer til et negativ afkast på 13,4%. Resultatet levede ikke op til vores egne forventninger for året.

Kapitalmarkederne startede 2018 stærkt og med optimisme for den økonomiske udvikling resten af året. Det blev dog hurtigt et noget mere usikkert 2018 med usikkerhed om konjunktur- og renteudviklingen, den internationale samhandel og brexit. Mod årets slutning førte dette til stærkt reduceret risikovillighed og store aktiekursfald - en udvikling der også ramte danske small cap aktier.

I 2018 passerede selskabet femårsdagen fra dets investeringsmæssige start. I forlængelse heraf, og i lyset af det utilfredsstillende resultat for 2018, har bestyrelsen gennemført et strategisk review for at vurdere om selskabets investeringskoncept og målsætninger fortsat er bæredygtige.

Over perioden siden selskabets investeringsmæssige start den 1. september 2013 og frem til d. 31. december 2018 har selskabet, inklusive geninvesteret udbytte, opnået et akkumuleret afkast på 56,9%, svarende til 8,8% p.a. Resultaterne har været positive i 15 af 21 kvartaler (71%).

Disse resultater lever ikke op til vore målsætninger. Selvom der er tale om en periode på mere end fem år (i alt 64 måneder) er det dog værd at bemærke at tallene er meget påvirkelige overfor en så negativ udvikling som den vi oplevede i 4. kvartal 2018. Pr. 30. september 2018 havde selskabet fra start (dvs. over 61 måneder) opnået et afkast på 81,2%, svarende til 12,4% p.a.

Når vi ser på de historiske resultater såvel som mulighederne fremadrettet er det vores opfattelse at investeringskonceptet har vist sin bæredygtighed og fortsat er relevant og værdiskabende. Kombinationen af værdiskabelse via aktivt ejerskab, fokus på segmentet af små og mellemstore virksomheder der, selvom det er her tyngden i dansk erhvervsliv ligger, fortsat er undereksponeret og -analyseret i aktiemarkedet, samt aktiv risikostyring via futures og optioner er unik og stærk. Investeringskonceptet består derfor uændret.

Omvendt må vi, i lyset af de opnåede resultater og med udsigt til et fortsat lavrentemiljø, indse at selskabets hidtidige målsætning om et gennemsnitligt årligt afkast på 15% før skat er for ambitiøs. En ensidig forfølgelse af dette mål vil med tiden kunne tvinge os ud i større risici end vi ønsker. Potentialet og ambitionerne er dog højere end de historiske 8,8% p.a. pr. 31. december 2018.

Bestyrelsen har derfor valgt at justere selskabets afkastmål og valgt at indlægge et interval for at afspejle en øget usikkerhed omkring de fremtidige markedsvilkår. Fremadrettet er det selskabets mål at generere et årligt afkast på 10-15% efter skat. Selskabet tilstræber uændret at kvartalsresultaterne er positive i ¾ af tilfældene.

Vi er kommet godt fra start i år, men jeg forventer at der i 2019 stadig kan være en del politiske risici både fra USA/Kina, men også fra Europa. Disse usikkerheder vil præge de globale kapitalmarkeder og jeg forudser et markedsmiljø præget af høje udsving.

Afslutningsvist vil jeg sige tak for tilliden til de eksisterende aktionærer og velkommen til de nye der kom til i 2018. Jeg glæder mig til arbejdet med at videreudvikle Strategic Investments i 2019.

Jens Black

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Tal i mio. kr.	2014	2015	2016	2017	2018
Investeringsresultat	13,3	46,1	49,1	12,0	-42,7
Driftsomkostninger	2,4	2,5	3,4	3,8	4,0
Resultat før skat	11,0	43,6	45,6	8,2	-46,7
Årets resultat	10,4	40,9	49,0	20,5	-46,0
Værdipapirbeholdning	134,6	162,9	165,2	201,7	158,5
Balancesum	186,4	225,0	288,7	390,1	304,6
Egenkapital	178,1	217,6	285,0	351,7	298,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet	20,8	78,7	51,1	2,3	-163,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-93,8	-69,3	-57,4	-86,6	177,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15,1	-1,4	18,3	79,3	-39,8
Pengestrømme i alt	-57,9	7,9	12,0	-5,0	-26,4
Indre værdi, kr.	0,64	0,78	0,95	1,04	0,89
Årets afkast	6,4%	23,0%	21,5%	9,6%	-13,4%
Gns. antal cirkulerende aktier i mio. stk.	277,9	278,2	286,0	297,4	337,5
Antal cirkulerende aktier ultimo i mio. stk.	280,0	278,0	299,6	337,5	337,5
Resultat pr. aktie (EPS), DKK	0,04	0,15	0,17	0,07	-0,14
Resultat pr. aktie, udvandet (EPS D), DKK	0,04	0,15	0,17	0,07	-0,14
Udbytte pr. aktie, DKK	0,00	0,00	0,00	0,02	0,00
Børskurs ultimo, DKK	0,60	0,75	0,94	1,26	1,04
Egenkapitalforrentning	6,3%	22,1%	18,2%	2,6%	-16,0%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1	1	1	1	1

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

INDHOLD

Ledelsesberetning

Årets resultat og balance 5

Track record 9

Kort om selskabets strategi og investeringsrammer 10

Selskabets skattemæssige forhold 11

Aktionærforhold 12

Selskabsmeddelelser 15

Redegørelse for virksomhedsledelse jf. årsregnskabslovens §107b 16

Bestyrelse og direktion 19

Påtegninger

Ledelsespåtegning 20

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 21

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 25

Balance 26

Egenkapitalopgørelse 28

Pengestrømsopgørelse 29

Noter 30

Selskabsoplysninger 43

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

LEDELSESBERETNING

ÅRETS RESULTAT OG BALANCE

Strategic Investments A/S's resultat for 2018 blev på DKK -46,7m før skat. Årets resultat efter skat blev på DKK -46,0m. I resultatet indgår tilbageførsel af tidligere afsat skat for 2017 på DKK 0,7m.

Baggrunden for det negative årsresultat, der har afsæt i et år præget af generelt negative aktiemarkeder, er nærmere beskrevet i afsnittet årets afkast og investeringsresultat.

I 2017 opnåede selskabet et resultat på DKK 8,2m før hhv. DKK 20,5m efter skat.

Investeringsresultat blev i 2018 på DKK -42,7m mod DKK 12,0m i 2017. Årets driftsomkostninger var DKK 4,0m mod DKK 3,8m i 2017. Årets omkostningsprocent udgjorde 1,16% (mod 1,23% i 2017).

Selskabets bestyrelse indstiller til generalforsamlingen at der ikke udloddes udbytte for 2018. For 2017 udloddes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til en samlet udlodning på DKK 6,8m.

Ultimo 2018 udgjorde selskabets egenkapital DKK 298,9m mod DKK 351,7m ultimo 2017. Reduktionen på DKK 52,8m er sammensat af årets resultat på DKK -46,0m og udbetalt udbytte i året på DKK 6,8m.

Der er i året hverken købt eller solgt egne aktier. Ultimo 2018 udgjorde beholdningen af egne aktier uændret 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitalen). Beholdningen er nedskrevet til nul over egenkapitalen.

Selskabets balance udgjorde ultimo 2018 DKK 304,6m (ultimo 2017 DKK 390,1m). Årets reduktion skyldes udover det negative resultat, at selskabet i årets løb har afviklet lånefinansierede investeringer der ultimo 2017 udgjorde DKK 33,1m.

Selskabets aktiver var ultimo 2018 fordelt med kapitalandele, 10%-poster for DKK 99,7m (DKK 95,3m), andre værdipapirer og kapitalandele for DKK 158,5m (DKK 201,7m), tilgodehavender, primært i form af marginindeståender relateret til åbne positioner i afledte finansielle instrumenter, for DKK 11,0m (DKK 29,6m) og likvider for DKK 15,3m (DKK 41,7m). Endvidere var selskabets uudnyttede skattemæssige underskud uændret indregnet med en DKK 20,0m.

Passiverne ultimo 2018 bestod i al væsentlighed af egenkapital.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabsprincipper som årsrapporten 2017. Årsrapporten for 2018 indeholder ikke usædvanlig usikkerhed ved indregning og måling.

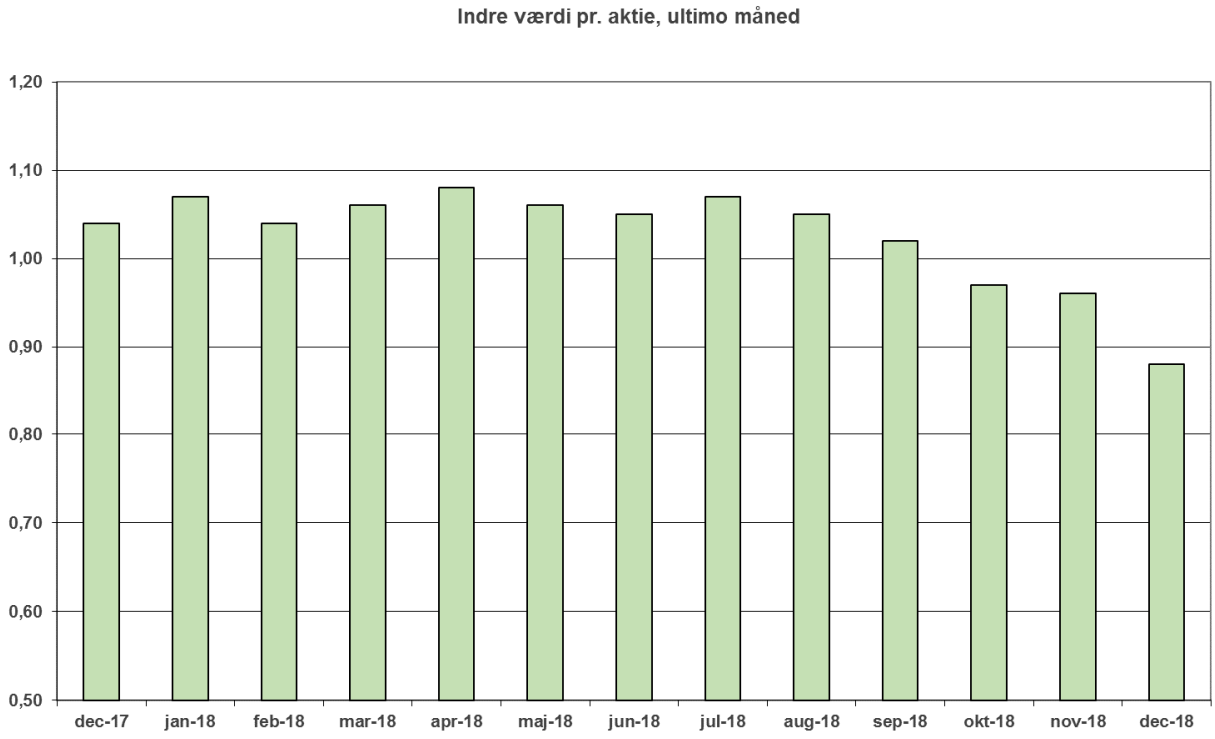
Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

ÅRETS AFKAST OG INVESTERINGSRESULTAT

Indre værdi af selskabets aktier var ultimo 2018 DKK 0,8858 mod DKK 1,0422 ultimo 2017 og faldt således i året med DKK 0,1564 pr. aktie, hvoraf DKK 0,02 pr. aktie kan henføres til udbetalt udbytte for 2017. Korrigeret for udbetalt udbytte blev årets afkast negativt med 13,4%.

Kapitalmarkederne startede 2018 stærkt og der var en spirende optimisme på den økonomiske udvikling, men samtidig også en smule bekymring over den stigende rente og faldende volatilitet i aktiemarkedet. Det resulterede i at kapitalmarkederne blev rystet i starten af februar, da den amerikanske 10 årig rente ramte 3%, hvilket skabte usikkerhed om, hvor mange rentestigninger der ville komme fra FED i 2018 og frem. Det gjorde at aktierne faldt markant i en kort periode. Regnskaberne fra USA og Europa overraskede positivt og usikkerheden forsvandt de efterfølgende måneder. Præsident Trump begyndte i juni, at føre en hårdere kurs overfor Kina ved at sætte told på forskellig varer fra Kina og resten af 2018 bar præg af handelskrigen mellem USA og Kina, hvilket gjorde at aktiemarkederne igen faldt væsentligt tilbage. December 2018 sluttede med store fald og blev en af de værste måneder for aktier nogensinde. Det ledende amerikanske S&P500 indeks faldt næsten 12% mens de europæiske indeks faldt mellem 10-15%. Det danske aktie OMXC25 faldt 13%. 2018 blev således et år som startede med positive takter men sluttede i markant minus. Selskabets resultat og indre værdi udviklede sig tilsvarende fra en positiv start på året til et negativt resultat for året.



Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Årets investeringsresultat og selskabets investeringer pr. 31. december 2018 fordeler sig således:

Aktiver / investeringer, DKKm	Resultat 2018	Balance, 31/12/18	Balance, 31/12/18, %
TK development A/S	-19,4	68,8	22,6%
SmallCap Danmark A/S	-2,1	19,6	6,4%
Storm Real Estate ASA	-2,9	7,5	2,5%
PhotoCat A/S	-4,9	3,9	1,3%
10%-poster i alt	-29,2	99,7	32,7%
Aktier, øvrige	-25,1	140,5	46,1%
Erhvervsobligationer	3,7	18,0	5,9%
Futures og optioner	8,5	4,9	1,6%
Likvider	-0,6	15,3	5,0%
Andre aktiver	0,0	26,0	8,6%
Aktiver / investeringer i alt	**-42,7**	**304,6**	**100,0%**

Strategic Investments aktieinvesteringer gav i 2018 et samlet resultat på DKK -54,3m hvoraf et tab DKK 29,2m kan henføres til selskabets aktieinvesteringer i 10% poster mens selskabets øvrige aktieinvesteringer gav et negativt resultat på DKK 25,1m.

Erhvervsobligationer gav afkast på DKK 3,7m mens investeringer i afledte finansielle instrumenter gav et afkast på DKK 8,5m.

Samlet var 78,9% af selskabets balance d. 31. december 2018 investeret i aktier, heraf kunne de 32,7% henføres til selskabets 10% poster. Erhvervsobligationer og afledte finansielle instrumenter udgjorde henholdsvis 5,9% og 1,6% af balancen.

TK Development A/S

Strategic Investments har løbende øget investeringen i TK Development og i juli 2018 købte selskabet en større aktiepost der gjorde at Strategic Investments blev den største aktionær i TK Development med en ejerandel på ca. 13,1%. Sidst i August måned nedjusterede TK Development forventningerne til 2018/19 da en entreprenør gik konkurs på et projekt i Køge og TK Development skulle derfor selv stå for færdiggørelsen af projektet. Det resulterede i en nedjustering på DKK 50m. Derudover blev der nedjusteret yderligere på andre aktiviteter med DKK 30m. Selskabet valgte at afskedige Frede Clausen og ansætte Søren Kempf Hold som ny CEO.

Det blev den største investering i enkelte aktier i 2018.

Investeringen i TK Development har i 2018 påvirket resultatet med DKK -19,4 mio.

SmallCap Danmark A/S

Efter den ordinær general forsamling i SmallCap A/S i april 2018 valgte bestyrelsen at sætte alle aktier til salg. Der blev udbetalt et ordinært udbytte på DKK 4 og i takt med at de underliggende aktier blev solgt fra vil det blive betalt som ekstraordinært udbytte. Selskabet modtog yderligere DKK 15 i juni og DKK 34 i november. De resterende aktiver forsøges stadig at blive solgt.

Investeringen i SmallCap Danmark A/S har i 2018 påvirket resultatet med DKK -2,8m.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Fynske Bank A/S

Investeringen i Fynske bank er ikke en 10%-post men er den næststørste enkelte aktieinvestering og udgør ca. 17% af egenkapitalen. Selskabet har øget ejerandelen i 2018.

Investeringen i Fynske Bank A/S har i 2018 påvirket resultatet med DKK -4,6m.

Photocat A/S

Strategic Investment købte en ejerandel i Photocat i 2017 men det store gennembrud for Photocats's produkter mangler stadig at komme men i takt med at der kommer mere fokus på at nedbringe luftforureningen vil flere kunder komme til. Frederiksberg og Københavns Kommune viste interesse for produktet i 2018.

Investeringen i Photocat A/S har i 2018 påvirket resultatet med DKK -4,9m.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

I overensstemmelse med Strategic Investments A/S' normale praksis har selskabet d. 5. februar 2019 offentliggjort indre værdi pr. 31. januar 2019. Indre værdi var DKK 0,89.

FORVENTNINGER TIL 2019

Selskabet forventer i 2019 at opnå et resultat, der er i overensstemmelse med selskabets reviderede målsætning om et årligt afkast på 10-15% efter skat.

FINANSKALENDER 2019

27. februar 2019	Årsrapport 2018
24. april 2019	Ordinær generalforsamling
24. april 2019	Delårsrapport, 1. kvartal 2019
8. august 2019	Delårsrapport, 1. halvår 2019
30. oktober 2019	Delårsrapport, 1-3. kvartal 2019

I tilknytning til ovenstående meddelelser offentliggør selskabet månedligt en opgørelse af den indre værdi af selskabets aktier. Meddelelse herom vil blive givet senest tre børsdage efter et måneds-skifte.

Selskabsmeddelelser m.m. offentliggøres kun på dansk.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

TRACK RECORD

Selskabet påbegyndte sine investeringer d. 1. september 2013.

Fra selskabets start og frem til ultimo 2018 er selskabets indre værdi, inklusive reinvesteret dividende, steget med samlet 56,9%, svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 8,8%.

Resultaterne er opnået i en periode med gennemgående positive internationale kapitalmarkeder. Globale aktier (MSCI World – local currency) er samlet over perioden steget med 36,1% (6,0% p.a.). S&P500 er steget med samlet 53,5% (8,4% p.a.), mens Euro Stoxx 50 samlet er steget blot 10,3% (1,9% p.a.). Samlet har danske aktier udvist en betydelig outperformance. Danske aktier (OMXC20CAP) er i perioden steget med 63,9% (9,7% p.a.).

Risikoen, opgjort som standardafvigelsen af månedlige afkast, har for Strategic Investments A/S udgjort 11,3% p.a., hvilket er på niveau med markedet. Den tilsvarende risiko har udgjort 10,0% p.a. for MSCI World og 12,4% p.a. for danske aktier (OMXC20CAP).

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Udvikling siden start		
	pct.	pct.	pct.	pct.	pct.	pct.	pct. AKK	pct. p.a.	std.afv.
Strategic Investments	4,0%	6,4%	23,0%	21,5%	9,6%	-13,4%	56,9%	8,8%	11,3%
MSCI World (LC)	11,9%	7,7%	0,2%	6,8%	16,3%	-9,1%	36,1%	6,0%	10,0%
Euro Stoxx 50 (LC)	14,2%	1,2%	3,8%	0,7%	6,5%	-14,3%	10,3%	1,9%	14,1%
S&P500 (LC)	13,2%	11,4%	-0,7%	9,5%	19,4%	-6,2%	53,5%	8,4%	10,8%
OMXC20CAP	13,2%	17,6%	29,0%	-1,9%	12,1%	-13,2%	63,9%	9,7%	12,4%

Note: 2013 omfatter perioden fra selskabets start d. 1/9/13 og frem til 31/12/13
Note: Risiko er opgjort som std.afv. af månedlige afkast

Selskabet har ultimo 2018 været aktivt som investeringsselskab i samlet 64 måneder. Perioden spænder seks regnskabsår og 21 rapporterede kvartaler. Selskabet har haft positive resultater i 39 måneder (61%) hhv. 15 kvartaler (71%) og fem årsresultater (83%).

	År	Kvartaler	Måneder
Positive	5	15	39
Negative	1	6	25
I alt	6	21	64
Positive	83%	71%	61%
Negative	17%	29%	39%
I alt	100%	100%	100%

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

KORT OM SELSKABETS STRATEGI OG INVESTERINGSRAMMER

Selskabets strategi er baseret på investering i værdipapirer og finansielle instrumenter med henblik på at skabe et højt afkast. Strategien er en blanding mellem aktivistinvestering og investering i small og mid cap aktier, samt hedgefundinvestering i øvrige instrumenter. Med aktivistinvestering menes investering i selskaber, hvor selskabet søger at udøve et aktivt ejerskab og søger at få indflydelse via bestyrelsesposter og løbende møder med direktion og samarbejdspartnere.

Selskabets investeringsbeslutninger træffes og revurderes løbende under hensyntagen til udviklingen i markedsforholdene samt ledelsens vurdering af risici og afkastpotentiale. Selskabet vil investere primært i nordiske aktier, obligationer samt erhvervsobligationer. Børsnoterede finansielle instrumenter forventes benyttet til en aktiv styring af selskabets risici og positioner. Disse instrumenter forventes anvendt på likvide markeder, såsom Tyskland, England og USA. Selskabet har mulighed for at geare sine investeringer med op til tre gange egenkapitalen i aktie-relaterede instrumenter og op til fem gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter. Egenkapitalen kan således højst geares fem gange.

Ved investeringsbeslutninger har ledelsen til hensigt, så vidt muligt, at sikre at selskabet ikke får skattemæssig status som investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens §19. Dette medfører blandt andet en begrænsning i selskabets mulighed for at foretage visse gearede investeringer.

Det er selskabets mål at generere 10-15% efter skat. Afkastet må forventes at variere fra måned til måned, men selskabet vil tilstræbe, at kvartalsafkastet er positivt i ¾ af tilfældene.

Selskabets investeringsrammer er:

- Selskabets maximale gearing er 3x i aktiebaserede finansielle kontrakter
- Selskabets maximale gearing er 5x i valuta- og rentebaserede produkter
- Summen af investeringer i 10%-poster skal i gennemsnit over året som minimum udgøre 20% af selskabets balance
- Summen af investeringer i 10%-poster må maksimum udgøre 50% af selskabets balance

Ved investeringer i finansielle kontrakter medregnes deltaværdien af markedseksponeringen. Ved beregning af balancens størrelse anvendes kontrakternes nettomarkedsværdi.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

SELSKABETS SKATTEMÆSSIGE FORHOLD

Selskabet har uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 408,9m, svarende til en skatteværdi på DKK 90,0m ved en selskabsskattesats på 22%. Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Underskuddene stammer fra selskabets nu ophørte aktivitet indenfor batteriproduktion og -salg. Batteriaktiviteterne blev frasolgt i foråret 2013, hvorefter selskabets nuværende investeringsaktivitet er påbegyndt d. 1. september 2013.

Med de nuværende skatteregler vil selskabets ledelse til enhver tid søge at fastholde selskabets nuværende skattemæssige status som skattepligtig efter selskabsskattelovens almindelige bestemmelser. Herved kan selskabets fremførbare skattemæssige underskud anvendes til modregning i skattepligtige indtægter. Underskuddene kan modregnes fuldt i skattepligtige nettoindtægter op til DKK 8,0m (beløbsgrænse for 2018) og herefter med 60% af nettoindtægterne over DKK 8,0m (svarende til en effektiv beskatning af nettoindtægter over DKK 8,0m på 8,8% ved en selskabsskatteprocent på 22%).

Opretholdelse af selskabets skattemæssige status forudsætter at mindst 15% af selskabets balance i gennemsnit udgøres af "ikke finansielle aktiver", herunder kapitalandele med en ejerandel på over 10%.

I forventning om fortsat opretholdelse af selskabets nuværende skattemæssige status og baseret på et forsigtigt skøn over selskabets fremtidige skattepligtige indkomst er selskabets fremførbare skattemæssige underskud ultimo 2018 indregnet med DKK 20,0m, svarende til DKK 0,059 pr. cirkulerende aktie. Beløbet er uændret i forhold til ultimo 2017.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

AKTIONÆRFORHOLD

AKTIEKAPITAL

Strategic Investments A/S' aktiekapital udgør pr. 31. december 2018 DKK 174.000.000 kr. og er opdelt i 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser. Aktiekapitalen er uændret i forhold til 31. december 2017.

Selskabets bestyrelse er i henhold til vedtægternes §12.1 og §12.2 i tiden indtil d. 30. maj 2018 bemyndiget til at udvide selskabets aktiekapital ad en eller flere gange med indtil i alt nominelt DKK 326.000.000 således, at den samlede aktiekapital udgør nominelt DKK 500.000.000. Bestyrelsen kan træffe beslutning om at fravige fortegningsretten for eksisterende aktionærer forudsat aktierne tegnes til markedskurs.

Selskabets bestyrelse er, i henhold til vedtægternes §13.1 i tiden indtil d. 20. april 2023, bemyndiget til at lade selskabet købe egne aktier op til 10% af aktiekapitalen til den på erhvervelsestidspunktet gældende børskurs med en afvigelse på op til 10%.

Selskabet her i 2018 hverken erhvervet eller solgt egne aktier.

I overensstemmelse med førnævnte bemyndigelse er der i 2017 i et aktietilbagekøbsprogram påbegyndt d. 1. december 2016, tilrettelagt i overensstemmelse med safe harbour forordningen, tilbagekøbt i alt 2.715.909 stk. egne aktier for samlet købesum på DKK 3.319.425.

Ultimo 2018 udgjorde selskabets beholdning af egne aktier i alt 10.523.262. stk., svarende til 3,02% af aktiekapitalen. Beholdningen er uændret i forhold til ultimo 2017.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

GENERALFORSAMLING OG UDLODNING

Ordinær generalforsamling afholdes d. 24. april 2019 kl. 16.00 hos:

Mazanti-Andersen Korsø Jensen Advokatpartnerselskab
Amaliegade 10
DK-1256 København K

Selskabets bestyrelse indstiller til generalforsamlingen at der ikke udloddes udbytte for 2018. For 2017 udbetaltes et udbytte på DKK 0,02 pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på DKK 6,75m.

AKTIEBOGSFØRER

Computershare A/S
Kongevejen 418
DK - 2840 Holte

Navnenotering foregår gennem aktionærens eget kontoførende institut.

Aktierne er registreret hos VP Securities A/S.

DEPOSITAR

Ringkjøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

EJERFORHOLD

Følgende aktionærer har bestemmende indflydelse:

60,0% Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79C 4th (8501), DK - 2300 København S.

Derudover ejer følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

10,1% Tika Holding A/S, Vossvej 13, DK-9000 Aalborg

INSIDERREGLER

I henhold til selskabets interne regler må medlemmer af selskabets bestyrelse, direktion og medarbejdere, under normale omstændigheder, disponere i selskabets aktier i et tidsrum på fire uger efter offentliggørelse af delårs- og årsrapporter.

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

IR-POLITIK

Strategic Investments A/S ønsker at give selskabets aktuelle og potentielle investorer, analytikere og presse retvisende, faktuel og rettidig information om alle forhold af betydning for vurdering og prisfastsættelse af selskabets aktier. Selskabets IR-aktiviteter skal sikre, at:

- Alle markedsdeltagere har lige adgang til oplysninger, der har betydning for prisdannelsen på selskabets aktier
- Handelen med selskabets aktie sker på en redelig og gennemskuelig måde
- Prisdannelsen på aktien afspejler selskabets faktiske forhold og forventede udvikling
- Likviditeten i selskabets aktie understøttes

Selskabet informerer løbende om udviklingen i selskabet og resultaterne i kvartårlige delårsrapporter samt i form af månedlige opgørelser af indre værdi, der offentliggøres senest tre børsdage efter månedsafslutningen.

Selskabet søger at opretholde en åben og aktiv dialog med sine aktionærer og andre interessenter.

Alt væsentlig information om selskabet tilstræbes tilgængeligt på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk. IR Kontakt: Adm. dir. Jens Black, telefon 30654174, e-mail jb@strategicinvestments.dk.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

SELSKABSMEDDELELSER I 2018

1/2018	Indre værdi pr. 31. december 2017
2/2018	Hovedtal 2017
3/2018	Indre værdi pr. 31. januar 2018
4/2018	Årsrapport 2017
5/2018	Indre værdi pr. 28. februar 2018
6/2018	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
7/2018	Indre værdi pr. 31. marts 2018
8/2018	Delårsrapport 1. kvartal 2018
9/2018	Referat af ordinær generalforsamling
10/2018	Opdaterede vedtægter
11/2018	Indre værdi pr. 30. april 2018
12/2018	Indre værdi pr. 31. maj 2018
13/2018	Indre værdi pr. 30. juni 2018
14/2018	Indre værdi pr. 31. juli 2018
15/2018	Delårsrapport 1. halvår 2018
16/2018	Indre værdi pr. 31. august 2018
17/2018	Indre værdi pr. 30. september 2018
18/2018	Indre værdi pr. 31. oktober 2018
19/2018	Delårsrapport 1-3. kvartal 2018
20/2018	Indre værdi pr. 30. november 2018
21/2018	Finanskalender 2019

Selskabsmeddelelser m.m. udarbejdes kun på dansk.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §107b

Komiteen for god selskabsledelse har siden 2001 udarbejdet og ajourført best practice anbefalinger for god selskabsledelse i børsnoterede danske selskaber. I henhold til årsregnskabsloven skal alle børsnoterede selskaber, i de tilfælde hvor selskabet fraviger anbefalingerne redegøre nærmere herfor.

De anbefalinger, der er gældende for 2018 er fra november 2017. Anbefalingerne findes på komiteens hjemmeside www.corporategovernance.dk

Strategic Investments A/S fokuserer i sin selskabsledelse på at sikre en god og langsigtet forvaltning af aktionærernes midler. En forudsætning for dette er at udøve god corporate governance. Bestyrelsen i Strategic Investments A/S vurderer derfor løbende selskabets corporate governance, komiteens anbefalinger og best practice på området for god selskabsledelse.

Generelt følger Strategic Investments A/S komiteens anbefalinger, men selskabets bestyrelse har, med baggrund i selskabets begrænsede størrelse, dets aktivitet og organisering, valgt helt eller delvist at fravige komiteens anbefalinger på følgende områder:

- Det anbefales, at bestyrelsen varetager politikker for selskabets samfundsansvar.
- Det anbefales, at der vælges en næstformand for bestyrelsen.
- Det anbefales, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne i bestyrelsen.
- Det anbefales, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør oplysninger om ledelsesudvalg.
- Det anbefales, at selskabet etablerer en whistleblower-ordning.

Det er bestyrelsens vurdering, at selskabets afvigelser i forhold til anbefalingerne om corporate governance er rimelige i forhold til selskabets størrelse, organisation og aktivitet.

Bestyrelsen har samlet kommentarer til samtlige komiteens anbefalinger, herunder forklaringer på, at selskabet på udvalgte områder har valgt at fravige anbefalingerne, i en corporate governance redegørelse, http://www.strategicinvestments.dk/assets/Dokumenter/pdf-ny-hjemmeside/-CorpGov2018.pdf, der er tilgængelig på selskabets hjemmeside www.strategicinvestments.dk.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

SELSKABETS LEDELSE

Strategic Investments A/S' bestyrelse er ansvarlig for selskabets overordnede ledelse, herunder fastlæggelse af selskabets mål og strategier, investeringskoncept og -rammer, overordnede risikoprofil og -styring, retningslinjer for compliance, politik for kommunikation og dialog med aktionærer samt alle forhold omfattende fusion, køb og salg af virksomheder o.lign. Forvaltningen af selskabets investeringer varetages af selskabets direktion.

Overordnede retningslinjer for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, der bl.a. indeholder procedurer for bestyrelsesmødernes tilrettelæggelse, indkaldelse og afholdelse samt kompetencedelingen mellem bestyrelse og den daglige ledelse.

Bestyrelsen har fastsat retningslinjer for handel med værdipapirer, inklusive ledelsens handel med selskabets aktier, regler til sikring af oplysningsforpligtelsernes overholdelse, regler for handel med selskabets egne aktier og regler til modvirkning af insiderhandel og sikring af, at interne oplysninger ikke videregives.

Bestyrelsen består af tre medlemmer. Bestyrelsens medlemmer vælges for et år ad gangen. Bestyrelsen har valgt en formand. Formanden leder bestyrelsens arbejde, indkalder og tilrettelægger bestyrelsesmøderne.

Bestyrelsen foretager årligt en selvevaluering af bestyrelsens arbejde, sammensætning og de enkelte medlemmers bidrag med henblik på effektive beslutningsprocesser og det bedste grundlag for virksomhedens videre udvikling. Bestyrelsen vurderer, ligeledes årligt, direktionens arbejde og resultater samt samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

STYRING, RAPPORTERING OG KONTROLLER

De største kommercielle risici relaterer sig til udviklingen i selskabets investeringer. Direktionen overvåger og tilpasser løbende porteføljen. Investeringsstrategien og enhver investeringsbeslutning er baseret på direktionens forventninger til fremtiden, såvel overordnet som i forhold til en konkret investering. Direktionen søger at tilvejebringe så fyldestgørende et beslutningsgrundlag som muligt og herudfra realistisk og nøgternt at afveje risici og afkastmuligheder.

Selskabets bestyrelse har fastsat risiko- og eksponeringsrammer for forvaltningen. Selskabets overholdelse heraf kontrolleres løbende af selskabets risikostyrings- og compliancefunktion.

Selskabets risiko- og eksponering i forhold til gældende rammer overvåges endvidere løbende af selskabets depositar, Ringkjøbing Landbobank.

Ved udgangen af hver måned udarbejdes der et månedsregnskab, hvorved værdipapirdepoter og likvider kontrolleres og afstemmes. Månedsrapporteringen danner grundlag for delårsrapporter og årsrapporter. Delårsrapporterne revideres ikke. Årsrapporten revideres af selskabets revisor.

Selskabets bogførings-, rapporterings-, styrings- og kontrolsystemer, består af en kombination af eksternt og internt udviklede systemer. Selskabet har implementeret forretningsgange og kontroller til minimering af fejl og besvigelser.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Selskabets ledelse vurderer, at der ikke er væsentlige risici forbundet med måling og rapportering.

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99a

Strategic Investments A/S har ikke en politik for samfundsansvar, herunder ingen politikker for menneskerettigheder, miljømæssige forhold og klimapåvirkning.

REDEGØRELSE FOR KØNSMÆSSIG SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §99b

Strategic Investments A/S' mål og politik for mangfoldighed i selskabets ledelse er baseret på en målsætning om, at mindst 1/3 af bestyrelsesmedlemmerne skal udgøres af det underrepræsenterede køn.

Ultimo 2018 består selskabets bestyrelse af tre medlemmer. 2/3 af bestyrelsen udgøres af mænd og 1/3 af bestyrelsen af en kvinde, hvilket anses for en ligelig kønsmæssig fordeling.

Strategic Investments A/S har ikke fastsat politikker for mangfoldighed i den øvrige ledelse, der kun består af en person.

VEDERLAGSPOLITIK

Formålet med selskabets vederlagspolitik er at fastsætte principper for vederlæggelse af bestyrelse og direktion, der fremmer realisering af selskabets overordnede målsætning om at skabe høj, langsigtet værditilvækst for dets aktionærer.

Afgørende for at opfylde målet om høj, langsigtet værditilvækst er, at kunne tiltrække og fastholde højt kvalificerede bestyrelses- og direktionsmedlemmer. Alle vederlag fastsættes derfor således, at de er konkurrencedygtige, samt afspejler den enkeltes kompetencer og arbejdets omfang.

Bestyrelsens og direktionens konkrete, årlige vederlag fremgår af årsrapporten.

Bestyrelsens honorering godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen modtager et fast honorar. Der er ingen incitamentprogrammer for bestyrelsesmedlemmer.

Direktionens vederlag består af en fast løn. Selskabet har indgået aftale om incitamentaflønning med direktionen. Den incitamentbaserede aflønning kan maksimalt beløbe sig til 50% af et års løn.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

BESTYRELSE OG DIREKTION

Lars Stoltze (f.1970) Advokat (L) (LL.M.) / Partner	Peter Ott (f.1961) Bankdirektør	Katja Nowak Nielsen (f.1974) Direktør
Bestyrelsesformand Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 18/9/17 Uafhængigt medlem	Bestyrelsesmedlem Medlem siden d. 23/4/13 Uafhængigt medlem
Aikan A/S, bestyrelsesformand Aqoola A/S, bestyrelsesformand Bio Vækst A/S, bestyrelses-formand Publikum Kommunikation ApS, bestyrelsesformand ProInvestor ApS, bestyrelsesformand Solum A/S, bestyrelsesformand Solum Roskilde A/S, bestyrelses-formand Gemba Holding A/S, bestyrelsesmedl. Gemba Innovation A/S, bestyrelsesmedl. Det Solvente Nedluksningsselsk. for Living in a Box ApS, bestm. og direktør Ejendomsselskabet Rabarbervej 2 ApS, direktør Projektselskabet Rabarbervej 2 ApS, direktør Room4 ApS, direktør Room4II ApS, direktør WP Loan 1 ApS, direktør WP Shares ApS, direktør WP Consult ApS, direktør Oak Nordic ApS, direktør Badger Holding ApS, direktør WP Shares Follow-up ApS, direktør	Pitzner Gruppen Holding A/S, bestyrelsesmedl. PFA BANK A/S, direktør	Tika Holding A/S, bestyrelsesmedl. Prinsensgade 11 A/S, bestyrelsesmedl. og direktør MIP Invest A/S, bestyrelsesmedl. Nowaco A/S, bestryelsesmedl. Og direktør Prinsensgade, Aalborg A/S, bestyrelsesmedl. og direktør Tika Invest A/S, bestyrelsesmedl. Hirtshals Havn, bestyrelsesmedl. KNN Holding Aalborg ApS, direktør
Aktiebeh. incl. nærtstående: 500.000 stk.	Aktiebeh. incl. nærtstående: 0 stk.	Aktiebeh. incl. nærtstående: 38.000.000 stk.
Bestyrelseshonorar DKK 100.000	Bestyrelseshonorar DKK 100.000	Bestyrelseshonorar: DKK 100.000

Bestyrelsen har i 2018 afholdt fem bestyrelsesmøder. I 2017 blev der afholdt syv møder.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

LEDELSESPÅTEGNING

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2018 for Strategic Investments A/S.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater, pengestrømme og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, d. 27. februar 2019

Jens Black
Adm. dir.

Lars Stoltze Bestyrelsesformand	Peter Ott Bestyrelsesmedlem	Katja Nowak Nielsen Bestyrelsesmedlem

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Strategic Investments A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Det reviderede regnskab

Strategic Investments A/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet"). Regnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark.

Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Vi erklærer, at der efter vores bedste overbevisning ikke er udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014, og at vi forblev uafhængige i udførelsen af den lovpligtige revision.

Vi blev første gang valgt som revisor for Strategic Investments A/S den 21. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning uden afbrydelser i en samlet opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for regnskabsåret 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan har vores revision adresseret forholdet
Værdiansættelse af finansielle instrumenter Værdiansættelse af virksomhedens investeringer i værdipapirer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af virksomhedens investeringsresultat og egenkapital. Vi anser ikke værdiansættelsen af virksomhedens finansielle instrumenter som handles på et aktivt marked, at være forbundet med betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskabet, da de består af børsnoterede instrumenter, for hvilke der findes en noteret børskurs. Som følge af de finansielle instrumenters betydning for virksomhedens samlede investeringsresultat og egenkapital, har værdiansættelsen heraf være et centrale forhold i vores revisionen. Fordelingen af virksomhedens aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter fremgår af note 7 og 8 i årsregnskabet. Der henvises endvidere til note 1 anvendt regnskabs hvor praksis for værdiansættelsen af virksomhedens finansielle instrumenter er beskrevet, samt note 3 finansielle risici hvor risici vedrørende de finansielle instrumenter er beskrevet.	I forbindelse med vores revision har vi bl.a. foretaget nedenstående handlinger: — Vi har opnået en forståelse for og testet registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter — Afstemning af virksomhedens beholdninger af finansielle pr. 31. december 2018 til ekstern dokumentation fra virksomhedens depotbank — Stikprøvevis kontrol af at finansielle instrumenter er værdiansat til dagsværdi ved sammenholdelse til eksterne uafhængige priskilder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et regnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på

oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 27. februar 2019

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Niels Vendelbo
statsaut. revisor
MNE-nr. 34532

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Totalindkomstopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Kursreguleringer m.m.		-102.143	5.592
Aktieudbytter		56.617	4.400
Renteindtægter		3.702	2.102
Renteudgifter		-866	-94
Investeringsresultat	4	**-42.689**	**12.000**
Andre eksterne omkostninger	5	2.932	3.082
Personaleomkostninger	5	1.073	750
Resultat før skat		**-46.694**	**8.167**
Skat af årets resultat	6	-669	-12.331
Årets resultat		**-46.024**	**20.498**
Anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		**-46.024**	**20.498**
Resultatdisponering			
Foreslået udbytte		0	6.750
Overført til egenkapitalen		-46.024	13.749
Årets resultat		**-46.024**	**20.498**
Resultat pr. aktie i kr. (EPS)	10	-0,14	0,07
Resultat pr. aktie i kr., udvandet (EPS D)	10	-0,14	0,07

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Balance pr. 31. december

Aktiver

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Langfristede aktiver			
Kapitalandele, 10%-poster	7	99.708	95.280
Udskudt skatteaktiv	9	20.000	20.000
Langfristede aktiver i alt		**119.708**	**115.280**
Kortfristede aktiver			
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	158.540	201.693
Andre tilgodehavender		10.975	31.386
Likvide beholdninger		15.345	41.732
Kortfristede aktiver i alt		**184.861**	**274.812**
Aktiver i alt		**304.569**	**390.092**

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Balance pr. 31. december

Passiver	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Egenkapital			
Aktiekapital		174.000	174.000
Overkurs ved emission		64.277	64.277
Overført resultat		70.307	116.332
Foreslået udbytte		0	6.750
Reserve for egne aktier		-9.640	-9.640
Egenkapital i alt		**298.944**	**351.718**
Kortfristede gældsforpligtelser			
Gæld til kreditinstitutter		0	33.087
Skyldig selskabsskat		0	669
Afledte finansielle instrumenter		4.929	3.933
Anden gæld		695	685
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		**5.624**	**38.374**
Passiver i alt		**304.569**	**390.092**
Finansielle aktiver og forpligtelser	11		
Transaktioner med nærtstående parter	12		
Eventualforpligtelser	13		

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Egenkapitalopgørelse

(t.kr.)	Aktie-kapital	Overkurs v. emission	Reserve for egne aktier	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 01.01.17	153.750	34.969	-6.321	102.583	0	284.981
Totalindkomst	0	0	0	13.749	6.750	20.499
Køb af egne aktier	0	0	-3.319	0	0	-3.319
Emission, bruttoprovenu	20.250	29.565	0	0	0	49.815
Emission, emissionsomkostninger	0	-257	0	0	0	-257
Transaktioner med kapitalejerne	20.250	29.308	-3.319	0	0	46.239
Egenkapital pr. 31.12.17	174.000	64.277	-9.640	116.332	6.750	351.718
Totalindkomst	0	0	0	-46.024	0	-46.024
Udebetalt udbytte	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Transaktioner med kapitalejerne	0	0	0	0	-6.750	-6.750
Egenkapital pr. 31.12.18	174.000	64.277	-9.640	70.308	0	298.944

Selskabskapital	**2018**	**2017**	**2016**	**2015**	**2014**	**2013**
Saldo pr. 01.01.	174.000	153.750	140.000	140.000	127.632	16.894
Nedskrivning af aktiekapital, ny stykstørrelse DKK 0,50	0	0	0	0	0	-8.447
Emission	0	20.250	13.750	0	12.368	119.185
Saldo pr. 31.12.	174.000	174.000	153.750	140.000	140.000	127.632

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2018 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Aktiekapitalen bestod pr. 31. december 2017 af 348.000.000 stk. aktier á nominelt DKK 0,50, der er fuldt indbetalt.

Selskabet har i 2018 hverken købt eller solgt egne aktier.

Selskabet har i 2017 erhvervet i alt 2.715.909 stk. egne aktier, svarende til 0,78% af aktiekapitalen.
Selskabet har i 2017 ikke solgt egne aktier.

Egne aktier er købt med henblik på tilpasning af kapitalstrukturen.

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2018 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2017 10.523.262 stk. (3,02% af aktiekapitlen).

Strategic Investments A/S' ledelse vurderer løbende selskabets kapitalstruktur. Selskabet er primært finansieret med egenkapital, men fremmedkapital vil blive optaget i det omfang det er hensigtsmæssigt for at gennemføre selskabets investeringsstrategi.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Pengestrømsopgørelse for 1. jan. - 31. dec.

	Note	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Pengestrømme fra driften			
Årets resultat		-46.024	20.498
Urealiserede kursgevinster m.m.		-113.636	-5.903
Ændring i skyldig og aktiveret skat		-669	-12.331
Ændringer i driftskapital		-3.225	33
Pengestrømme fra drift		**-163.555**	**2.297**
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter			
Køb af værdipapirer		-139.844	-65.578
Salg af værdipapirer		316.849	-21.064
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter i alt		**177.005**	**-86.641**
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter			
Udbytte		-6.750	0
Kapitalforhøjelse		0	49.559
Kreditinstitutter		-33.087	33.087
Køb af egne aktier		0	-3.319
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i alt		**-39.837**	**79.327**
Årets forskydning i likvide beholdninger		**-26.387**	**-5.018**
Likvide beholdninger pr. 01.01.		41.732	46.750
Årets forskydning i likvide beholdninger		-26.387	-5.018
Likvide beholdninger pr. 31.12.		**15.345**	**41.732**

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

NOTEOVERSIGT

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
3. Finansielle risici
4. Investeringsresultat
5. Driftsomkostninger
6. Skat af årets resultat
7. Kapitalandele, 10%-poster
8. Andre værdipapirer og kapitalandele
9. Udskudt skat
10. Årets resultat pr. aktie
11. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
12. Nærtstående parter
13. Eventualforpligtelser

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet for Strategic Investments A/S for 2018 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Regnskabet er aflagt i DKK.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er ingen nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag som har påvirket indregning og måling i 2018 og dermed heller ikke resultat og udvandet resultat pr. aktie.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport foreligger der en række nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som endnu ikke er trådt i kraft, og som derfor ikke er indarbejdet i årsrapporten.

De nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske. Det er ledelsens vurdering, at disse ikke vil får væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

IFRS 16 "Leasing" implementeres pr. 1. januar 2019, men forventes ikke at påvirke selskabets balance, egenkapital eller resultat.

Vurdering af investeringsvirksomhed

Virksomheder, der opfylder definitionen på en investeringsvirksomhed i overensstemmelse med IFRS 10 skal måle kapitalandele i dattervirksomheder til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen i stedet for at udarbejde koncernregnskab. Kriterierne, som i IFRS 10 definerer en investeringsvirksomhed, er følgende:

- modtager midler fra en eller flere investorer for at udføre investeringsforvaltningstjenester for denne eller disse investorer
- over for sine investorer forpligter sig til kun at investere med henblik på at opnå kapitalgevinst, investeringsafkast eller begge, og
- måler og evaluerer resultatet af alle væsentlige investeringer til dagsværdi.

Selskabet rapporterer på grundlag af dagsværdien til sine aktionærer via delårsrapporter og internt via ledelsesrapportering. Alle investeringer i selskabets årsregnskab måles til dagsværdi i det omfang dette er i overensstemmelse med IFRS. Der henvises til note 17, hvor metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier er beskrevet.

Ledelsen har på denne baggrund konkluderet, at selskabet opfylder kriterierne for at være en investeringsvirksomhed i henhold til IFRS 10.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Strategic Investments A/S har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye regnskabsstandarder (IAS og IFRS) og fortolkningsbidrag (IFRIC):

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" har ikke påvirket indregning og måling henset til selskabets status som investeringsvirksomhed.

IFRS 9 "Financial Instruments", der erstatter IAS 39, ændrer klassifikation og den deraf afledte måling af finansielle aktiver og forpligtelser.

Der introduceres en mere logisk tilgang til klassifikation af finansielle aktiver drevet af virksomhedens forretningsmodel og de underliggende pengestrømmes karakteristika. Samtidig introduceres der en ny nedskrivningsmodel for alle finansielle aktiver.

Den såkaldte "Expected loss"-model vil kræve en mere rettidig indregning af forventede tab både ved første indregning og efterfølgende end den nugældende model, hvor en nedskrivning først indregnes, når der er indikationer på tab (incurred loss-model).

Endelig introduceres der nye regler for regnskabsmæssig sikring, der i forhold til de nugældende regler vil gøre det muligt regnskabsmæssigt at reflektere virksomheders forretningsmæssige sikringsstrategi.

For virksomheder, der måler deres finansielle forpligtelser til dagsværdi, betyder IFRS 9, at dagsværdiudsving som følge af ændringer i virksomhedens egen kreditrisiko ikke længere skal indregnes i resultatopgørelsen, men fremover skal indregnes i anden totalindkomst.

IFRS 9 har ikke haft effekt på indregning og måling I årsregnskabet for 2018, henset til selskabets status som investeringsvirksomhed.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen. Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtigelse, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Realiserede valutakursdifferencer vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter indregnes i totalindkomstopgørelsen under kursreguleringer. Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen omregnes til balancedagens valutakurs og urealiserede valutakurs-differencer indregnes i totalindkomstopgørelsen under kursreguleringer.

Likvider, tilgodehavender, værdipapirer og gæld omregnes til balancedagens valutakurs og valutakursdifferencer indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

I investeringsresultatet indregnes realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på værdipapirer klassificeret, modtagne udbytter samt renteindtægter og renteomkostninger.

Driftsomkostninger omfatter lønninger, bidrag til social sikring og andre personaleomkostninger samt andre eksterne omkostninger vedrørende administrationshonorar, revision, advokat mv.

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt årets forskydning i udskudt skat.

Balancen

Værdipapirer
Selskabets investeringer i kapitalandele præsenteres under langfristede hhv. kortfristede aktiver afhængigt investeringshorisonten. Aktieposter med en ejerandel på over 10% præsenteres som langfristede. Øvrige værdipapirer er klassificeret som kortfristede.

Værdipapirer indregnes og måles på handelsdagen til dagsværdi ved første indregning. Efterfølgende måles selskabets værdipapirer til dagsværdi ved anvendelsen af dagsværdioptionen.

Afkastet af værdipapirerne er indeholdt i investeringsresultatet. Dagsværdi af børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af børskursen på balancetidspunktet. Dagsværdien af ikke børsnoterede værdipapirer opgøres på baggrund af anerkendte værdiansættelsesmetoder og aktuelle markedsdata.

Afledte finansielle instrumenter
Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår som separate regnskabsposter under aktiver og forpligtelser.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til en nettorealisationsværdi hvor denne er lavere.

Forpligtelser
Forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til nettorealisationsværdien.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudt skat
Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser indenfor en periode på 3-5 år.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse, når det er vedtaget på den ordinære generalforsamling. Udbytte, som forventes udloddet for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af andre værdipairer og kapitalandele. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital, herunder køb og salg af egne aktier, og omkostninger forbundet hermed samt nye lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til aktionærer. Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid på under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udskudt skatteaktiv

Realiserede fremførbare skattemæssige underskud er aktiveret i det omfang, der er en høj grad af sandsynlighed for, at de kan udnyttes indenfor en tidshorisont på 3-5 år. Fremførte underskud kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige kursgevinster og udbytter m.v.

Udnyttelse af selskabets udskudte skatteaktiv forudsætter, at der oparbejdes skattepligtige indtægter og at selskabet, som hidtil, beskattes efter de almindelige regler og ikke efter reglerne i aktieavancebeskatningenslovens §19 (ABL19). Ledelsen i Strategic Investments A/S bestræber sig løbende på ikke at falde ind under reglerne i ABL19, da de efter ledelsens opfattelse fører til en væsentlig forøget effektiv beskatning af selskabets aktionærer. ABL19 indeholder en bestemmelse, hvorefter selskaber, der i gennemsnit over året har mere end 15% af balancesummen investeret i aktieposter, hvor ejerandelen overstiger 10%, ikke er omfattet af ABL19. Strategic Investments A/S har aldrig været beskattet efter reglerne i ABL19.

Selskabet havde pr. 31. december 2018 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 408,9m, svarende til en skatteværdi på DKK 90,0m ved en selskabsskattesats på 22%.

Selskabet havde pr. 31. december 2017 uudnyttede fremførbare skattemæssige underskud på i alt DKK 394,4m, svarende til en skatteværdi på DKK 86,8m ved en selskabsskattesats på 22%.

Underskuddene hidrører fra selskabets tidligere aktivitet indenfor batteriproduktion og –salg.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles ud fra et skøn over den værdi de vurderes at have, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Selskabets udskudte skatteaktiv er pr. 31. december 2018 indregnet med en skønnet værdi på DKK 20m. Selskabets udskudte skatteaktiv var pr. 31. december 2017 ligeledes indregnet med DKK 20m. Selskabets negative resultat for regnskabsåret har ikke påvirket ledelsens skøn over den fremtidige anvendelse af de fremførelsesberettigede underskud.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 3. Finansielle risici

Markedsrisiko

Strategic Investments A/S investerer primært i nordiske aktier og obligationer, herunder erhvervsobligationer samt afledte finansielle instrumenter på likvide markeder som Tyskland, England og USA.

Investeringsstrategien er langsigtet, hvorfor resultatet skal bedømmes over en længere tidshorisont. Afkastet kan variere betydeligt fra periode til periode, såvel absolut som relativt i forhold til den generelle udvikling på kapitalmarkederne. Indre værdi og børsværdi af selskabets aktier kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være højere, lavere eller det samme som på investeringstidspunktet.

Fordelingen af selskabets investeringsresultat for 2018 og investeringer ultimo 2018 er nærmere specificeret på side 7.

Følgende faktorer kan efter ledelsens opfattelse være af særlig betydning for udviklingen i værdien af selskabets investeringer og dermed den indre værdi af aktier udstedt af selskabet: 1) Udsving på kapitalmarkederne generelt, 2) Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje, 3) Udsving i valutakurser.

Udsving på kapitalmarkederne generelt
Udsvingene på aktie- og rentemarkederne kan være betydelige. Overordnede udsving kan være en reaktion på makroøkonomiske forhold, internationale og nationale politiske forhold, lovgivnings- og reguleringsmæssige forhold, markedsmæssige forhold, branchemæssige forhold m.m. Der er en tendens til, at udsvingene på kapitalmarkederne korrelerer på tværs af segmenter og markeder.

Udsving i værdien af selskabets værdipapirportefølje
Selskabets investeringskoncept er caseorienteret og indebærer en fokuseret portefølje af nøje udvalgte investeringer. Selskabets resultater er derfor i høj grad afhængige af, hvornår potentialet i enkeltinvesteringer materialiseres. Den fokuserede porteføljestrategi bevirker, at selskabets afkast i perioder kan afvige væsentligt (positivt såvel som negativt) fra den generelle markedsudvikling.

Selskabet tilstræber en risikoprofil, der ikke afviger væsentligt fra aktiemarkedet som helhed.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 3. Finansielle risici (fortsat)

Udsving i valutakurser
Investering i udenlandske værdipapirer afleder eksponering i fremmed valuta. Selskabet afdækker ikke systematisk udsving i valutakurser og udsvingene kan derfor påvirke selskabets afkast.

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter og gearing
Selskabet anvender aktivt afledte finansielle instrumenter til eksponering og afdækning. Anvendelse af gearing og eksponering i afledte finansielle instrumenter kan, afhængigt af udviklingen, øge risikoen for tab.

Der anvendes primært likvide børsnoterede instrumenter der handles på markeder i USA, Tyskland og England. Selskabet har mulighed for at geare sine investeringer med op til tre gange egenkapitalen i aktierelaterede instrumenter og op til fem gange egenkapitalen i obligations- og valuta relaterede instrumenter.

Følsomhedsoplysninger
Baseret på selskabets positioner pr. 31. december 2018, ville et fald på 10% i aktiekurser medføre et tab for selskabet på DKK 23,9m (DKK 29,7m ultimo 2017). Et fald i NOK, SEK og USD på 10% ville påføre selskabet tab på hhv. DKK 1,6m (DKK 0,5m), DKK 2,5m (DKK 3,0m) og DKK 0,5m (DKK 0,5m). En stigning i det generelle renteniveau på 1%-point vil medføre et tab på DKK 1,8m (DKK 2,3m).

Kreditrisici og modpartsrisici

Selskabets bankforbindelse er Ringkjøbing Landbobank A/S. Selskabets modpart ved afledte finansielle instrumenter er Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Selskabet vurderer, at risikoen ved indskud og modpartsrisici er lav.

Likviditetsrisiko

Likviditeten i de investeringer der indgår i selskabets aktieportefølje varierer i betydelig grad. Selskabet tilstræber altid at have tilstrækkeligt med likvide investeringer til, at selskabet hurtigt kan reagere på ændrede markedsvilkår og opretholde normal drift. Selskabets løbende likviditetsbehov til opretholdelse af dets drift udgør under DKK 5m p.a. Selskabet havde pr. 31. december 2018 likvide beholdninger på DKK 15,3m. Hertil kommer uudnyttede trækningsrettigheder på kreditfaciliteter DKK 50,0m.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 4. Investeringsresultat

Investeringsresultat	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Kursregulering af kapitalandele	-110.896	16.945
Kursregulering af obligationer	-30	1.131
Kursregulering af afledte finansielle instrumenter	8.498	-12.638
Kursregulering af valuta	285	154
Aktieudbytter	56.617	4.400
Renteindtægter, obligationer	3.702	2.102
Renteudgifter m.m.	-866	-94
I alt	**-42.689**	**12.000**

Note 5. Driftsomkostninger

Posten kan i hovedposter specificeres således:	2018 t.kr.	2017 t.kr.
Personaleomkostninger	1.073	750
Andre eksterne omkostninger	2.932	3.082
Driftsomkostninger i alt	**4.005**	**3.832**
Personaleomkostningerne sammensættes således:		
Bestyrelse	300	229
Direktion	649	400
Øvrige medarbejdere	120	120
Personaleomkostninger i alt	**1.073**	**750**
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1	1
Posten andre eksterne omkostninger indeholder følgende:		
Honorar er til KPMG P/S		
Lovpligtig revision	90	90
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	13
Andre ydelser	10	14
I alt	**100**	**117**

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 6. Skat af årets resultat	**2018**	**2017**
	t.kr.	**t.kr.**
Aktuel skat	0	669
Regulering af skat for tidligere år	-669	0
Effekt af ændring af regnskabsmæssigt skøn	0	-13.000
Skat af årets resultat i alt	**-669**	**-12.331**
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Skat af årets resultat	0	1.797
Effekt af ikke skattepligtige indtægter og fremførte underdskud	-669	-1.797

Note 7. Kapitalandele, 10%-poster	**2018**	**2017**
	t.kr.	**t.kr.**
Kostpris pr. 01.01.	138.243	79.436
Årets tilgang	89.938	59.243
Årets afgang	1.276	437
Kostpris pr. 31.12.	**226.905**	**138.243**
Opskrivninger pr. 01.01.	0	0
Årets opskrivninger	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.	**0**	**0**
Nedskrivninger pr. 01.01.	42.962	33.558
Årets nedskrivninger	84.235	9.404
Nedskrivninger pr. 31.12.	**127.197**	**42.962**
Bogført værdi pr. 31.12.	**99.708**	**95.280**

Alle kapitalandelene er børsnoterede.

Note 8. Andre værdipapirer og kapitalandele	**2018**	**2017**
	t.kr.	**t.kr.**
Kostpris pr. 01.01.	177.055	168.460
Årets tilgang	49.907	6.335
Årets afgang	60.735	-2.261
Kostpris pr. 31.12.	**166.227**	**177.055**
Opskrivninger pr. 01.01.	32.697	11.431
Årets opskrivninger	-17.364	21.266
Opskrivninger pr. 31.12.	**15.333**	**32.697**
Nedskrivninger pr. 01.01.	8.059	14.659
Årets nedskrivninger	14.961	-6.600
Nedskrivninger pr. 31.12.	**23.020**	**8.059**
Bogført værdi pr. 31.12.	**158.540**	**201.693**

Alle selskabets andre værdipapirer og kapitalandele er børsnoterede.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 9. Udskudt skat

	2018	2017
Udskudt skatteaktiv	**t.kr.**	**t.kr.**
Saldo pr. 01.01.	20.000	7.000
Årets forskydning	0	13.000
Saldo pr. 31.12.	**20.000**	**20.000**
Fremførbare skattemæssige underskud		
Saldo pr. 01.01.	394.379	406.989
Årets skattepligtige resultat	17.567	12.589
Regulering vedr. tidligere	-3.043	0
Saldo pr. 31.12.	408.903	394.379

Der påhviler ikke selskabet udskudt skat.

Ultimo 2018 har selskabet et fremførbart skattemæssigt underskud på DKK 408,9m, svarende til en mulig fremtidig skattemæssig besparelse på DKK 90,0m ved en skattesats på 22%. Skatteaktivet er indregnet med en værdi på DKK 20m, svarende til et gennemsnitligt årligt afkastkrav på 12,0% over de kommende fem år.

Der knytter sig usikkerhed til graden af, og tidspunktet for, genindvinding.

Underskuddene kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Note 10. Årets resultat pr. aktie	2018	2017
	t.kr.	**t.kr.**
Årets resultat	-46.024	20.498
Gns. antal cirkulerende aktier i 1.000 stk.	337.477	297.393
Gns. antal cirkulerende aktier, udvandet i 1.000 stk.	337.477	297.393
Årets resultat pr. aktie (EPS), kr.	-0,14	0,07
Årets resultat pr. aktie, fuldt udvandet (EPS D), kr.	-0,14	0,07

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 11. Kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser
Klassifikation af finansielle instrumenter:
Niveau 1: Noterede priser på aktive markeder for identiske aktiver eller forpligtelser.
Niveau 2: Andre input end noterede priser, som er observerbare for aktivet eller forpligtelsen, enten direkte eller indirekte.
Niveau 3: Input for aktivet eller forpligtelsen, som ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Selskabets kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter pr. 31. december 2018 og 2017 er alle børsnoterede og er værdiansat på baggrund af børskurser (niveau 1 i dagsværdi hierakiet).

Der er ingen væsentlige forskelle mellem de regnskabsmæssige værdier og dagsværdierne af selskabets øvrige finansielle aktiver og forpligtelser, som måles til amortiseret kostpris.

	2018	2017
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via resultatopgørelsen	t.kr.	t.kr.
Kapitalandele, 10%-poster	99.708	95.280
Andre værdipapirer og kapitalandele	158.540	201.693
I alt	258.248	296.973
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via resultatopgørelsen		
Afledte finansielle instrumenter	4.929	3.933
I alt	4.929	3.933
Udlån og tilgodehavender målt til amortiseret kostpris		
Andre tilgodehavender	10.975	31.386
Likvider	15.345	41.732
I alt	26.321	73.119
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris		
Gæld til kreditinstitutter	0	33.087
Skyldig selskabsskat	0	669
Anden gæld	695	685
I alt	695	34.441

Note 12. Nærtstående parter
Nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:
Tidligere direktør og bestyrelsesmedlem i Strategic Investments A/S Kim Mikkelsen er direktør og ejer af selskabets hovedaktionær Strategic Capital ApS. Kim Mikkelsen modtog i 2017 DKK 200.000 i løn for sit virke som direktør for Strategic Investments A/S frem til 31. august 2017.

Strategic Investments A/S indgår i koncernregnskabet for Strategic Capital ApS, Islands Brygge 79C, 4th., DK-2300 København S, der kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

Strategic Investments A/S ejer mere end 25%af aktiekapitalen i SmallCap Danmark A/S. Strategic Investments A/S har indgpet aftale om selskabsadministration med SmallCap Danmark A/S. Strategic Investments A/S betalte i henhold til aftalen i 2018 DKK 481.500. I 2017 betaltes i henhold til aftalen DKK 460.000.

Strategic Investments

c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K
Telefon: (+45) 38 40 15 50

Noter

Note 13. Eventualforpligtelser

Strategic Investments A/S er sambeskattet med modervirksomheden Strategic Capital ApS og dennes dattervirksomheder. Strategic Investments A/S hæfter ubegrænset og solidarisk med Strategic Capital ApS og dennes dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties indenfor sambeskatningskredsen.

SELSKABSOPLYSNINGER

Strategic Investments A/S
c/o SmallCap Danmark A/S
Christian IX's Gade 2, 2.
DK-1111 København K

Telefon 38 40 15 50

www.strategicinvestments.dk

investor@strategicinvestments.dk

CVR-nr. 71 06 47 19

Hjemstedskommune: København

BANKFORBINDELSE OG DEPOSITAR

Ringkjøbing Landbobank A/S
Torvet 1
DK - 6950 Ringkøbing

REVISOR

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK – 2100 København Ø
Cvr. nr. 25 57 81 98